

**COMPañÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.
Y SUBSIDIARIAS**

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2012 y 2011

En conjunto con el dictamen de los Auditores Independientes

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.
y Subsidiarias

Av. Rodrigo Chávez,
Parque Empresarial Colón
Edificio Colanorcorp, Piso 2
PBX: (593-4) 213 - 6355
FAX: (593-4) 213 - 6358
www.hansen-holm.com
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. y Subsidiarias que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y 2011 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de Telbec S.A. al 31 de diciembre del 2012 fueron auditados por otros auditores de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, cuyo informe de fecha 5 de febrero del 2013 contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros consolidados

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía y Subsidiarias. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de Énfasis

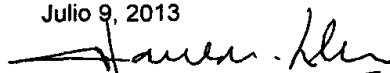
7. Los estados financieros de Compañía General de Comercio y Mandato S.A. y Subsidiarias han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en el Ecuador de acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicada en el R.O.498 del 31.XII.2008) para la presentación de los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El impacto de la aplicación por primera vez de la norma es de US\$248,023, Ver Nota 19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS.

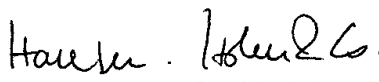
La controladora reportó por primera vez bajo NIIF en el año 2011, y sus subsidiarias en sus estados financieros separados reportan bajo NIIF en el 2012.

Los estados financieros consolidados adjuntos han considerado la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, situación que genera un activo por impuesto diferido. A la fecha de este informe la Autoridad Tributaria no se ha pronunciado sobre el tratamiento de esta partida.

8. La Controladora, durante el 2012 vendió cartera a Telbec S.A. por US\$137,570,437 (2011:US\$140,287,338), compañía que pasa a tener calidad de subsidiaria a partir del 20 de diciembre del 2012. Ver Nota 22. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.
9. A la fecha de este informe, la Controladora se encuentra en una Demanda de Impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 por Resolución Administrativa emitida por el Servicio de Rentas Internas correspondiente al Impuesto a la Renta del ejercicio 2007; y, en impugnación ante el Servicio de Rentas Internas por Acta de Determinación Tributaria del Impuesto a la Renta del ejercicio 2008, Ver Nota 22. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.
10. A la fecha de este informe el grupo se encuentra en proceso de análisis del cumplimiento de los principios de plena competencia por las operaciones con partes relacionadas locales del 2012, conforme lo exige la Administración Tributaria.
11. Los informes de cumplimiento de obligaciones tributarias de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2012 se emiten por separado.

Guayaquil, Ecuador
Julio 9, 2013


Mario A. Hansen-Holm, Gerente
Matrícula CPA G.10.923


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003

COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A. Y SUBSIDIARIAS

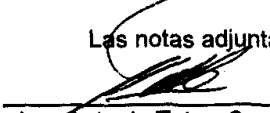
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

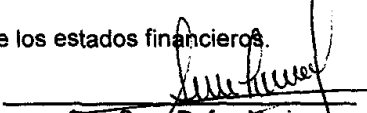
DICIEMBRE 31, 2012 Y 2011

(Expresados en dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	Notas	2012	2011
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	4,842,528	3,930,279
Cuentas por cobrar	6	85,255,958	35,094,382
Partes relacionadas	7	273,295	27,462
Inventarios	8	28,452,000	37,793,921
Gastos pagados por anticipado	9	1,647,063	3,184,104
Total activo corriente		120,470,844	80,030,148
Propiedades, maquinarias y equipos, neto	10	30,973,948	33,951,092
Propiedades de inversión, neto		36,248	0
Inversiones	11	205,951	5,951
Otros activos		299,247	85,488
Cuentas por cobrar	6	10,113,421	0
Impuesto diferido	17	5,628,894	4,923,781
Total activos		167,728,553	118,996,460
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Obligaciones financieras	12	47,808,496	36,014,697
Cuentas y documentos por pagar	13	34,112,800	38,742,940
Partes relacionadas	7	61,656	0
Gastos acumulados	14	2,042,806	2,218,279
Impuestos por pagar	15	3,918,933	1,871,439
Total pasivo corriente		87,944,691	78,847,354
Obligaciones financieras	12	6,445,555	263,871
Jubilación patronal y desahucio	18	5,719,680	5,379,409
Crédito diferido		0	795,059
Impuesto diferido	17	2,645,733	2,645,733
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	19	11,527,534	11,265,834
Aportes para futuras capitalizaciones	19	35,363,015	1,363,015
Reserva legal	19	1,532,668	1,164,306
Reserva facultativa	19	76,011	76,011
Resultados acumulados	19	16,081,342	16,895,517
Participaciones no controladoras	19	392,324	300,351
Total patrimonio de los accionistas		64,972,894	31,065,034
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		167,728,553	118,996,460

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Antonio Tobar Cucalón
Presidente Ejecutivo


Ing. Sara Defaz Noriega
Contadora General

COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A. Y SUBSIDIARIAS

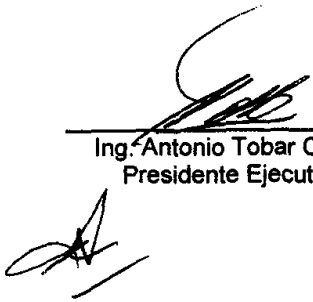
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

DICIEMBRE 31, 2012 Y 2011

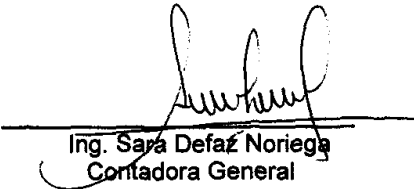
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2012	2011
Ventas netas		203,734,957	197,012,700
Costo de ventas		<u>(135,750,956)</u>	<u>(133,938,162)</u>
Utilidad bruta		67,984,001	63,074,538
 Gastos generales		 (62,043,305)	 (54,590,106)
Gastos de depreciación		<u>(1,553,905)</u>	<u>(2,334,189)</u>
 Utilidad operativa		 4,386,791	 6,150,243
 Gastos financieros		 (4,031,062)	 (3,871,157)
Otros ingresos, neto	21	<u>5,662,332</u>	<u>4,368,672</u>
 Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		 6,018,061	 6,647,758
 Participación a trabajadores	16	 (1,016,709)	 (1,058,792)
Impuesto a la renta	16	<u>(1,764,217)</u>	<u>(1,616,579)</u>
 Utilidad neta del ejercicio		 <u>3,237,135</u>	 <u>3,972,387</u>
 Utilidad neta del ejercicio (Controladora)		 3,174,431	 3,906,969
Utilidad neta del ejercicio (PNC)		62,704	65,418
 Utilidad básica por acción	20	 0.29	 0.35

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Antonio Tobar Cucalón
Presidente Ejecutivo



Ing. Sara Defaz Noriega
Contadora General

COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2012 Y 2011

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Resultados acumulados									
	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reservas Valuación y Capital	Ajustes acumulados por transición a las NIIF	Utilidades acumuladas	Total resultados acumulados	Participaciones no controladoras	Total
Saldos diciembre 31, 2011	11,265,834	1,363,015	1,164,306	76,011	8,442,749	1,106,369	7,346,399	16,895,517	300,351	31,065,034
Aumento capital	327,125						(327,122)	(327,122)		3
Acciones Telbec		30,000,000						0		30,000,000
Aporte accionistas		4,000,000						0		4,000,000
Transferencia a reserva legal			368,362				(368,362)	(368,362)		0
Utilidad del ejercicio							3,237,135	3,237,135		3,237,135
Ajustes Transición a NIIF de subsidiarias						(860,273)		(860,273)		(860,273)
Reconocimiento de la PNC en Telbec (0.01%)								0	30,942	30,942
Ajustes por cambios en patrimonio de subsidiarias	(65,425)					1,927	2,467	4,394	61,031	0
Ajuste cuentas incobrables							(2,499,947)	(2,499,947)		(2,499,947)
Saldos diciembre 31, 2012	11,527,534	35,363,015	1,532,668	76,011	8,442,749	248,023	7,390,570	16,081,342	392,324	64,972,894

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Antonio Tobar Cucalón
Presidente Ejecutivo

Ing. Sara Defaz Noriega
Contadora General

COMPañA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A. Y SUBSIADIRAS

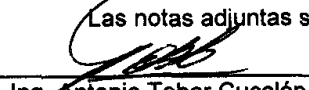
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

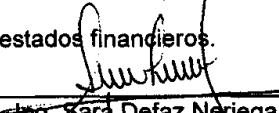
DICIEMBRE 31, 2012 Y 2011

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	3,237,135	3,972,387
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Reverso facturación de Tecniprint no reconocida en Comandato	25,611	0
Reverso de ingreso por dividendo pagado a Comandato por parte de Tecniprint	0	351,591
Registro de Ganancia en compra de Telbec	(910,928)	0
Depreciación	1,854,672	1,928,020
Participación a trabajadores, impuesto a la renta	2,780,926	2,675,371
Estimación de cuentas de dudosa cobranza	0	122,076
Provisión valor neto realizable	(727,722)	(61,133)
Amortización de intangibles	1,227,335	289,481
Provisión jubilación patronal y desahucio	1,798,799	702,050
Reserva por obsolescencia	0	45,456
Ajuste a anticipo de impuesto a la renta	0	38,296
<u>Cambios netos en activos y pasivos</u>		
Cuentas por cobrar clientes y otros	(28,449,498)	(9,504,159)
Inventarios	10,063,086	(6,932,084)
Gastos pagados por anticipado y otros	(1,606,324)	(1,781,279)
Proveedores y otros	(4,673,813)	9,950,018
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de operación	<u>(15,380,721)</u>	<u>1,796,091</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Ventas (Adquisiciones) de activos fijos	<u>213,841</u>	<u>(2,651,585)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>213,841</u>	<u>(2,651,585)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligaciones bancarias corto plazo	5,641,028	878,937
Pasivos no financieros	28,679	0
Aumento de capital	3	0
Pago de dividendos	0	(87,897)
Deuda a largo plazo	0	(226,581)
Préstamos bancarios largo plazo	6,208,547	179,564
Aportes de capital	4,000,000	0
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>15,878,257</u>	<u>744,023</u>
Aumento (disminución) aumento neto en efectivo	711,376	(111,471)
Efectivo proveniente por compra de Telbec al cierre del 2012	200,873	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	3,930,279	4,041,750
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4,842,528	3,930,279

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Antonio Tobar Cucalón
Presidente Ejecutivo


Ing. Sara Defaz Neriaga
Contadora General

COMPAÑÍA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DICIEMBRE 31, 2012 Y 2011

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Controladora se constituye el 2 de Febrero de 1934, con domicilio en la ciudad de Guayaquil, bajo la razón social "Compañía General de Comercio y Mandato", con el objeto social de establecer almacenes para la compra y venta de artículos, artefactos, equipos, instalaciones en general de fabricación nacional o extranjera, repuestos, complementos y accesorios, agencias, ejercer representaciones, importar y exportar mercadería o a efecto, guardar en depósito mercadería emitiendo los respectivos resguardos, negociables o no que acrediten el depósito y en general con capacidad para ejecutar todo acto y celebrar todo contrato de los permitidos por las leyes del Ecuador, dentro o fuera de la República.

Con fecha 20 de diciembre del 2012, se celebra el contrato de compra-venta de acciones de la Compañía Telbec S.A. Ver nota 22. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS.

La Administración certifica que se han registrado los ingresos y gastos bajo el principio de devengado.

A criterio de la Administración, no se prevé, en estos momentos ninguna situación que pueda afectar el giro del negocio.

Subsidiarias

Tecniprint

Impresiones Técnicas del Ecuador TECNIPRINT S.A., fue constituida el 24 de octubre de 1994 y su actividad principal es la impresión de gráficos, fotograbados, revistas y en general a impresiones de toda clase de publicaciones lícitas, ventas de periódicos y revistas.

La Administración certifica que se han registrado los ingresos y gastos bajo el principio de devengado.

A criterio de la Administración, no se prevé, en estos momentos ninguna situación que pueda afectar el giro del negocio.

Compañía General de Comercio y Mandato S.A. posee el 80% de las acciones de Tecniprint S.A.; razón por la cual, deberá reconocer una participación no controladora en los estados financieros consolidados por el 20% restante. Comparando el valor pagado por la inversión más la participación no controladora, contra los activos netos de la subsidiaria, podremos obtener el goodwill o la ganancia en compra en términos muy ventajosos.

Telbec S.A.

Es una compañía cuya participación accionaria es del 99.9% propiedad de la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. sociedad constituida en Ecuador (hasta el 20 de diciembre del 2012 el 99.9% era propiedad de Tizán LLC. sociedad constituida en Delaware – Estados Unidos) y el 0.1% de la Sra. Cecilia Arosemena Tanner de nacionalidad ecuatoriana. Fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas el 22 de septiembre del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de octubre de ese año. Su domicilio está ubicado en la ciudad de Samborondón y desarrolla su actividad mercantil como comisionista, intermediaria, mandataria, mandante, agente y representante de personas naturales o jurídicas, venta a plazo y con reserva de dominio, compra acciones de compañías anónimas, pagarés, letras de cambio. La Compañía mantiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0992321830001 y sus oficinas están ubicadas en la ciudad de Samborondón (Provincia del Guayas).

Por lo antes mencionado, la Controladora deberá reconocer una participación no controladora en los estados financieros consolidados por el 0.1% restante. Comparando el valor pagado por la inversión más la participación no controladora, contra los activos netos de la subsidiaria, podremos obtener la plusvalía.

Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S.A.

La Compañía fue constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, el 23 de Febrero de 1966, cuyo objeto social principal es el procesamiento y comercialización de revelado fotográfico, copias y ampliaciones de fotografía, cámaras fotográficas y accesorios. Además podrá, en consecuencia, celebrar otros actos incluso relativos a inmuebles con cualquier persona natural o jurídica, de derecho público o privado.

Compañía General de Comercio y Mandato S.A. posee el 99.99% de las acciones de Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S.A.; razón por la cual, deberá reconocer una participación no controladora en los estados financieros consolidados por el 0.01% restante. Comparando el valor pagado por la inversión más la participación no controladora, contra los activos netos de la subsidiaria, podremos obtener la plusvalía.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros del Grupo han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08).

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por el Grupo en la preparación de sus estados financieros:

a) Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye dinero en efectivo, depósitos en bancos disponibles nacionales e internacionales, inversiones a corto plazo de gran liquidez que se mantienen para cumplir compromisos de pago a corto plazo con vencimientos de 3 meses o menos desde la fecha de adquisición.

b) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son registradas a su valor razonable que es el precio de contado o valor nominal de la transferencia del bien o del servicio.

c) Estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados incluyen todas las cuentas de la Matriz y Subsidiarias, luego de eliminar los saldos y transacciones comunes, incluyendo las ganancias y pérdidas originadas por dichas transacciones.

Las Subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Compañía ejerce control. Se considera que existe control cuando la participación de la Compañía es mayor al cincuenta por ciento de las acciones con derecho a voto, la Compañía también analiza la existencia de control de aquellas en donde no tiene el 50% del poder de voto, pero si puede gobernar las finanzas y políticas operativas.

d) Estimación de cuentas de dudosa cobranza

La estimación de cuentas incobrables de la cartera de clientes se la estima en base a los siguientes criterios:

- 1) La edad de la cartera,
- 2) Las edades de los clientes,
- 3) Los porcentajes de incobrabilidad son establecidos en base de la experiencia de la entidad.

e) Venta de cartera con responsabilidad

De acuerdo con el marco conceptual, la esencia económica de esta transacción es que Compañía General de Comercio y Mandato S.A. recibe dinero y pone como garantía de la operación la cartera. Por lo tanto esto equivale a un préstamo.

Se transfiere al comprador el beneficio del descuento sobre el valor constante de cada documento. El comprador no asume y no tiene ninguna implicación en la gestión de cobranzas. El comprador puede dar por terminado de forma unilateral el contrato.

El descuento en la venta de cartera se tiene que reconocer a lo largo del tiempo bajo el método del acumulado o devengado.

f) Venta de cartera sin responsabilidad

Se transfiere la cartera en el momento en que los riesgos y ventajas pasan a ser del comprador y se reconoce el descuento en la venta de cartera.

g) Inventarios

El inventario está constituido por la mercadería mantenida para ser vendida en el curso normal de la operación, el inventario de consumo que está destinado para cubrir garantías propias (garantías extendidas) y garantías de proveedores e inventario de repuestos.

El inventario está medido al costo promedio de adquisición, que no excede su valor neto de realización.

h) Ingresos por intereses por mora

Los intereses por mora y los gastos de cobranzas se miden en relación a la probabilidad de cobro que está estimada en función de los días vencidos y del comportamiento de pago de los clientes y son reconocidos en resultados al momento de su cobro.

i) Ingresos por intereses de ventas a crédito

Los intereses son medidos en función de la tasa de interés efectiva que se indica en los contratos, pagarés que se pacta con los clientes.

j) Propiedades, maquinarias y equipos

Las propiedades, planta, maquinarias y equipos se presentan a su valor razonable.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificios	50 años
Instalaciones	10 años
Maquinarias	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de oficina	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

k) Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción.

l) Jubilación patronal y desahucio

Las provisiones son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

m) Participación a trabajadores

El grupo reconoce un pasivo y un gasto por participación a trabajadores del 15% de utilidad del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

n) Impuesto a la renta y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y diferido. El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva del 23% (2011: 24%).

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo basado en el estado de situación financiera, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

o) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen como ingresos en el estado de resultados cuando se transfieren los beneficios y riesgos, es probable que fluyan los recursos económicos en el futuro hacia la empresa y la transferencia se puede medir fiablemente.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de tasa de interés: Las tasas pactadas de las deudas con costo explícito que financian las inversiones de la Compañía, son fijas y el flujo que generan las operaciones cubren ampliamente el costo financiado de los préstamos.

Riesgo de crédito: Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente a la incapacidad de los deudores de cumplir con el pago de sus obligaciones a la Compañía a medida que vencen. La Compañía cuenta con una amplia base de clientes, los cuales son evaluados continuamente por medio de su historia de crédito y su condición financiera para cumplir con sus obligaciones frente a la Compañía.

A manera de mitigar la iliquidez producida por los créditos otorgados, la Compañía tal como se menciona en la Nota 22. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, ha celebrado contratos de venta de cartera.

Por consiguiente, la Gerencia espera no incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez originado por la incapacidad de obtener los fondos necesarios para cumplir con los compromisos de la Compañía, asociados con los instrumentos financieros, incluye la incapacidad de vender rápidamente un activo financiero a un precio muy cercano a su valor razonable.

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones en el mercado.

La Compañía cuenta con capacidad crediticia suficiente que le permite tener acceso a líneas de crédito en entidades financieras de primer orden, en condiciones razonables.

Riesgo de competencia: Posible afectación por participación de nuevos competidores con estructuras de costos menores y mayores beneficios a clientes, principalmente respecto a cadenas del sector con filiales multinacionales.

4. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideren razonables de acuerdo a las circunstancias.

5. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, efectivo y equivalentes de efectivo están compuestos por:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	557,210	375,403
Bancos locales	2,787,809	1,648,079
Bancos del exterior	64,814	507,904
Inversiones	1,432,695	1,398,893
	<u>4,842,528</u>	<u>3,930,279</u>

6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, cuentas por cobrar, están compuestos por:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Corto plazo</u>		
Cientes (1)	108,211,927	54,076,920
(-) Estimación de cuentas de dudosa cobranza (2)	(25,135,831)	(21,908,742)
Anticipos a proveedores	402,770	1,006,556
Otras cuentas por cobrar	1,301,802	1,919,648
Frutos civiles	475,290	0
	<u>85,255,958</u>	<u>35,094,382</u>

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Largo plazo</u>		
Cientes (1)	10,113,421	0
	<u>10,113,421</u>	<u>0</u>

(1) La Compañía General de Comercio y Mandato S.A., en muchos casos, financia en forma directa a sus clientes otorgándoles un plazo para el pago de los bienes o artículos que vende, generándose en este caso, un conjunto de instrumentos de crédito (pagarés) denominados como "cartera". Al 31 de diciembre del 2012, el saldo de la cuenta por cobrar clientes en el largo plazo asciende a US\$10,113,421.

En octubre del 2003, la Controladora suscribió con Telbec S.A. un contrato de Compraventa y Administración de cartera. Telbec S.A. por cada transacción de compra de cartera recibe a cambio los instrumentos de crédito (representados en pagarés) que suscribieron los clientes de la Controladora con motivo de las ventas a crédito que financió en forma directa a dichos clientes. Estos pagarés son endosados "con responsabilidad" por la Controladora a favor de Telbec S.A.

El Contrato de administración de cartera entre la Controladora y Telbec S.A. contempla además que la gestión de recaudación y cobranzas de la cartera adquirida por Telbec S.A. la efectuará la Controladora, si una o varias de las operaciones de crédito adquiridas por Telbec representan morosidad, éstas son sustituidas por cartera nueva a través de Operaciones de Canje, es decir, Comandato entrega nueva cartera en sustitución de la cartera morosa, ver Nota 22. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

(2) La información histórica de las cuentas incobrables de la Controladora relacionadas tanto con las operaciones de venta de cartera anteriormente mencionadas, como de la cartera propia se detalla a continuación:

<u>Año</u>	<u>Ventas a crédito</u>	<u>Estimación cuentas de dudosa cobranza</u>	<u>%</u>
2010 para atrás	581,160,051	21,852,781	4%
2011	121,757,498	2,526,220	2%
2012	141,572,730	263,828	0%
Total	844,590,279	24,642,829	3%

El registro de estas transacciones está soportado en absolución a consulta realizada a la Superintendencia de Compañías que consta en el oficio No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.123 del 25 de agosto del 2011, que textualmente indica:

"Revisados el planteamiento realizado por la firma consultante y determinados párrafos de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", a nuestro criterio procede dar de baja al activo financiero, en virtud de que se han transferido los riesgos y beneficios de manera sustancial al comprador de la cartera. Por el compromiso asumido por el vendedor de la cartera a la otra parte, y por cubrir cualquier posible pérdida crediticia o cuenta de dudosa recuperación, debería registrarse una provisión que garantice dichos valores, contra un activo por igual importe."

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>2012</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Seknova S.A.	59,973	35,261
Empacadora Grupo Granmmar	0	25,332
Festati S.A.	0	1,063
Deslisoda	119,120	0
Talum	33,195	0
Tesalia	32,291	0
Empagran	5,566	0
Lagosbook	367	0
Plaza Lagos Town Center	12,658	0
Proinba Proyectos Inmobiliarios	9,873	0
Syltrding Company S.A.	252	0
	<u>273,295</u>	<u>61,656</u>

	<u>2011</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
Seknova S.A.	38,622	0
Festati S.A.	(13,096)	0
Camaronera Grupo Granmar S.A.	110	
Granmar S.A. Empagran	2,048	
Otros	(222)	
	<u>27,462</u>	<u>0</u>

Las principales transacciones con partes relacionadas de la Controladora fueron las siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S.A.	1,628,259	0
Codeudor de Talum S.A.	6,474,750	15,995,315
Codeudor de Inmobiliaria Rocafuerte	1,800,000	0
Otros cargos	186,769	750,106

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, inventarios está compuesto por:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Mercadería en general	25,156,446	32,897,242
Provisión por valor neto de realización	(240,473)	(998,487)
Mercaderías en tránsito	3,536,027	5,895,166
	<u>28,452,000</u>	<u>37,793,921</u>

El movimiento de la provisión por valor neto de realización fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2011	(998,487)
Reversión de provisión del año	758,014
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>(240,473)</u>

9. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el saldo de gastos pagado por anticipado está compuesto por:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Seguros	198,405	394,413
Anticipos a proveedores	796,023	893,962
Adecuaciones	254,616	453,331
Otros (1)	398,019	1,442,398
	<u>1,647,063</u>	<u>3,184,104</u>

(1) Incluye principalmente gastos por implementación proyecto sinergia por un monto de US\$71,365 (2011: US\$888,585); gastos pagados por anticipado de la subsidiaria Tecniprint S.A. por US\$34,720 (2011: US\$4,381); gastos pagados por anticipado de la subsidiaria Ecuacolor por US\$29,974 (2011: US\$61,109); y gastos de la subsidiaria Telbec por US\$17,063 (en 2011 la entidad no se había convertido en subsidiaria).

10. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el movimiento de las propiedades, planta, maquinarias y equipos es el siguiente:

..... Ver movimiento.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial, neto	33,951,092	33,262,886
Ventas/Adquisiciones	(213,841)	2,651,585
Reclasificaciones/ ajustes	(941,912)	(35,359)
Depreciación	(1,854,672)	(1,928,020)
Activo Fijo Neto por compra Telbec	33,281	0
Saldo final	<u>30,973,948</u>	<u>33,951,092</u>

11. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el Grupo mantiene inversiones en las siguientes sociedades:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acciones ordinarias de Banco de Guayaquil	5,951	5,951
Obligaciones convertibles en acciones de Banco Bolivariano	<u>200,000</u>	<u>0</u>
	<u>205,951</u>	<u>5,951</u>

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las obligaciones financieras registradas por el Grupo se forman de la siguiente manera:

	<u>2012</u>		
	<u>Porción</u>	<u>Porción</u>	<u>Total</u>
	<u>corriente</u>	<u>largo</u>	
		<u>plazo</u>	
<u>Guaranty Trust Bank Limited</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 10%	2,125,000	4,000,000	6,125,000
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>			
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2012 a un interés promedio anual del 9.05%	15,845,070	34,687	15,879,757
<u>Banco del Austro</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 8.50%	6,395,000	0	6,395,000
<u>Banco del Pichincha</u>			
Préstamos con vencimiento hasta mayo del 2012 a un interés promedio anual del 8.92%	5,825,100	0	5,825,100
<u>Banco Promérica</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2015 a un interés promedio anual del 9.02%	2,291,178	49,577	2,340,755
<u>Banco Bolivariano</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 8.93%	7,057,787	0	7,057,787
<u>Banco Pacífico</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del			

2012 a un interés promedio anual del 8.93%	1,311,902	1,957,553	3,269,455
Intereses por pagar	715,868	0	715,867
Banco Bolivariano			
Préstamos con vencimientos hasta agosto del 2012, tasa de interés anual del 11.08%	83,551	403,738	487,289
Intereses por pagar	2,727	0	2,727
Banco Bolivariano			
Préstamos recibidos en julio, noviembre y diciembre del 2012 por US\$2,500,000, US\$1,500,000, US\$ 1,950,000 y US\$ 500,000 a 180 días, 120 días, 60 días y 30 días plazo con intereses anual del 8.50%, 8.50%, 7.50% y 8.84%, respectivamente y de los cuales existen cancelaciones por US\$1,934,636. En el 2011, se recibieron préstamos por US\$1,000,000 y US\$1,500,000 a 360 días y 120 días plazo y tasas de interés anual del 8.83% y 8.50%, respectivamente y de los que existen cancelaciones por US\$ 333,333.	4,515,688	0	4,515,688
Banco Bolivariano (PANAMÁ)			
Préstamos recibidos en enero y agosto del 2012 por US\$500,000 y US\$1,400,000 a 560 y 183 días plazo y tasa de interés anual del 9% de los cuales existieron cancelaciones por US\$333,334. Al 31 de diciembre del 2011, préstamo recibido en agosto por US\$2,000,000 a 360 días plazo y tasa de interés anual del 9% de los cuales existieron cancelaciones por US\$500,000. Dichos préstamos fueron registrados en el Banco Central del Ecuador	1,400,000	0	1,400,000
Banco Bolivariano (PANAMÁ)			
Préstamo recibido en diciembre del 2011 por US\$500,000, con fecha de vencimiento en junio del 2013 y tasa de interés en junio del 2013 y tasa de interés del 9% anual.	166,667	0	166,667
Intereses financieros corrientes	72,958	0	72,958
	<u>47,808,496</u>	<u>6,445,555</u>	<u>54,254,050</u>

	<u>2011</u>		
	<u>Porción corriente</u>	<u>Porción largo plazo</u>	<u>Total</u>
Guaranty Trust Bank Limited			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 10%	2,750,000	0	2,750,000
Banco de Guayaquil S.A.			
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2012 a un interés promedio			

anual del 9.05%	12,957,282	153,953	13,111,235
<u>Banco del Austro</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 8.50%	5,998,333	0	5,998,333
<u>Banco del Pichincha</u>			
Préstamos con vencimiento hasta mayo del 2012 a un interés promedio anual del 8.92%	5,315,217	0	5,315,217
<u>Banco Promérica</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2015 a un interés promedio anual del 9.02%	1,679,559	83,056	1,762,615
<u>Banco Machala</u>			
Préstamos con vencimientos hasta noviembre del 2012 a un interés promedio anual del 9.36%	1,688,000	0	1,688,000
<u>Banco Bolivariano</u>			
Préstamos con vencimientos hasta abril del 2012 a un interés promedio anual del 8.93%	5,264,754	0	5,264,754
Intereses por pagar	326,139	0	326,139
<u>Banco Bolivariano</u>			
Préstamos con banco local con vencimiento hasta agosto del 2012 a un interés anual del 11.08%	6,009	0	6,009
<u>Heidelberger Druckmaschinen</u>			
Préstamos con compañías con vencimiento hasta enero del 2012 a un interés anual del 11%	29,404	26,862	56,266
	<u>36,014,697</u>	<u>263,871</u>	<u>36,278,568</u>

Las obligaciones están garantizadas con prenda comercial, contrato mutuo de firma, garantías bancarias, fianzas solidarias e hipotecas sobre inventario y propiedad, maquinarias y equipos, Ver Nota 22. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS, Garantías Bancarias.

13. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, las cuentas y documentos por pagar se forman de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores locales	17,497,036	19,890,664
Proveedores del exterior	6,877,401	10,825,659
Otras cuentas por pagar	8,682,784	5,284,093
Sobregiro bancario	368,034	1,806,875
Otros beneficios	687,545	935,649
	<u>34,112,800</u>	<u>38,742,940</u>

14. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los gastos acumulados se componen de la siguiente manera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Aporte Patronal	170,984	174,239
Participación trabajador	1,016,833	1,060,196
Décimo tercer sueldo	117,569	119,085
Décimo cuarto sueldo	365,354	357,340
Fondo de reserva	36,033	29,920
Vacaciones	333,634	464,332
Salario Digno	2,400	13,166
	<u>2,042,806</u>	<u>2,218,278</u>

15. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2012, incluye principalmente saldo neto de impuesto a la renta por pagar de US\$ 1,259,602, impuesto al valor agregado por US\$ 1,744,758 y retenciones en la fuente del impuesto a la renta e IVA por un monto de US\$ 196,338.

16. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 23% (2011: 24%), disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta (Incluye eliminaciones)	6,018,061	6,647,758
Pérdida de Ecuacolor	0	59,262
<u>Asientos de eliminación:</u>		
Reverso de ingreso por dividendo pagado a Comandato por parte de Tecniprint	0	351,591
Reverso facturación de Tecniprint no reconocida en Comandato	25,611	0
Registro de Ganancia en compra de Telbec	(910,928)	0
Reverso incremento de inversión en Telbec	1,645,315	0
Utilidad antes de impuesto a la renta (Sin eliminaciones)	6,778,059	7,058,611
Participación a trabajadores	(1,016,709)	(1,058,792)
Otras rentas exentas	(952,249)	0
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	778,734	
Gastos no deducibles	1,636,771	1,272,053
Deducciones tributarias	(741,200)	(399,824)
Utilidad gravable	<u>6,483,406</u>	<u>6,872,048</u>
Utilidad a reinvertir	0	(327,122)
Saldo utilidad gravable	6,483,406	6,544,925
Impuesto a renta corriente	104,587	1,616,579
Anticipo mínimo	1,659,630	0
Impuesto a la renta a pagar	<u>1,764,217</u>	<u>1,616,579</u>

17. IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiero, el impuesto diferido activo es:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	4,923,781	4,923,781
Ajuste del año	705,113	0
Saldo final	<u>5,628,894</u>	<u>4,923,781</u>

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiero, el impuesto diferido pasivo es:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	2,645,733	2,645,733
Ajuste del año	0	0
Saldo final	<u>2,645,733</u>	<u>2,645,733</u>

18. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el grupo tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de la provisión es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	4,277,310	1,102,099	5,379,409
Provisión del año	1,112,762	686,037	1,798,799
Ajuste transición NIIF Tecniprint	0	13,917	13,917
Reclasificaciones	(251,104)	(16,500)	(267,604)
Pagos efectuados	<u>(820,275)</u>	<u>(384,566)</u>	<u>(1,204,841)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>4,318,693</u>	<u>1,400,987</u>	<u>5,719,680</u>

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Controladora es de US\$ 11,265,834 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Tecniprint, mediante escritura pública, con fecha 5 de septiembre del 2012, realizó un aumento de capital por US\$ 327,125 mediante la emisión de acciones ordinarias y nominativas.

Aportes para futuras capitalizaciones

Representan aportaciones de accionistas para futuro aumento de capital.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social.

Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Reserva facultativa

Constituida por la apropiación de utilidades no distribuidas del año 1999.

Resultados acumulados

a) Reserva por valuación: Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de los edificios como resultado de avalúo técnico realizado por peritos independientes en el año 2004.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social del Grupo.

b) Reserva de capital: La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de Junta General de Accionistas.

Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y no puede utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse el Grupo.

c) Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

De acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera, el siguiente cuadro muestra los ajustes causados por la transición de Normas Ecuatorianas de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF del grupo, así tenemos:

Tipo	Compañía	US\$ Transición a NIIF
Controladora	Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	1,106,369
Subsidiaria	Impresiones Técnicas del Ecuador Tecniprint S.A.	- 7,365
Subsidiaria	Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S.A.	- 850,981
Subsidiaria	Telbec S.A.	-

Resultados acumulados provenientes de adopción 1era. vez de las NIIF	248,023
--	---------

d) Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas del Grupo y puede ser utilizado para la distribución de dividendos.

e) Participación no controladora (PNC)

La controladora, no posee el 100% de sus subsidiarias; razón por la cual, debe reconocer la participación no controladora en el momento de la consolidación.

Saldo PNC al 31.12.2011 US\$ 300,351

Movimientos del 2012

Variación de la PNC en Tecniprint	US\$ 60,863
Variación de la PNC en Ecuacolor	168
Total variación de la PNC	US\$ 61,031

Registro de PNC en Telbec US\$ 30,942

Saldo PNC al 31.12.2012 US\$ 392,324

A continuación, cuadros con los movimientos de las PNC del 2011 al 2012, en este caso de Tecniprint y Ecuacolor:

Patrimonio Tecniprint:

	2011	2012	Variación	20%	80%
Capital social	40,000	367,125	327,125	65,425	261,700
Aporte futura capitalización	-	-	-	-	-
Reserva legal	20,000	20,000	-	-	-
Reserva facultativa	-	-	-	-	-
Reserva por valuación	-	-	-	-	-
Resultados acumulados NIIF	-	(9,206)	(9,206)	(1,841)	(7,365)
Resultados acumulados	1,442,575	1,115,453	(327,122)	(65,424)	(261,698)
Utilidad del ejercicio	-	313,520	313,520	62,704	250,816
	1,502,575	1,806,892	304,317	60,863	243,454
Participación No controladora (PNC)	300,515	361,378	60,863		

Patrimonio Ecuacolor Laboratorio:

	2011	2012	Variación	0.01%	99.99%
Capital social	16,000	16,000	-	-	-
Aporte futura capitalización	-	-	-	-	-
Reserva legal	8,000	8,000	-	-	-
Reserva facultativa	33,613	33,613	-	-	-
Reserva por valuación	939,623	939,623	-	-	-
Resultados acumulados NIIF	-	(851,066)	851,066	85	850,981
Resultados acumulados	(2,637,610)	(107,652)	(2,529,958)	(253)	(2,529,705)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-
	(1,640,374)	38,518	(1,678,892)	(168)	(1,678,724)
Participación No controladora (PNC)	(164)	4	168		

20. UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica por cada acción común ha sido determinada de la siguiente manera:

	2012	2011
Utilidad atribuible	3,237,135	3,972,387
Número de acciones en circulación	11,265,834	11,265,834
Utilidad básica por acción	0.29	0.35

21. OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, otros ingresos incluye:

	2012	2011
Descuento en venta de cartera (1)	(17,742,032)	(16,397,600)
Intereses ganados en venta de cartera (1)	15,444,892	13,825,210
Operaciones TCC	5,373,169	7,056,873
Ingresos extraordinarios	2,825,538	0
Descuento en venta de cartera Promerica	(636,184)	0
Impuesto a la salida de divisas	(475,782)	(407,423)
Ganancia en compra de Telbec	910,928	0
Otros	(38,197)	291,612
	<u>5,662,332</u>	<u>4,368,672</u>

(1) Ver Nota 22. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de compraventa de cartera y administración

22. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Contrato de compraventa de cartera y administración

Durante el 2003, se firmó el contrato de compraventa de cartera y administración entre la Controladora y Telbec S.A. con el objeto de que la Controladora le venderá su cartera con un porcentaje de descuento entre el 15.20% y el 19.25% sobre el

valor constante de cada documento, además de que asumirá los gastos que se generen por la cobranza.

El presente contrato estará vigente hasta la total cobranza de la cartera entregada en custodia y administración por la Controladora, pudiendo Telbec S.A darlo por terminado anticipadamente.

Contrato de compraventa de acciones de la Compañía Telbec S.A.

Con fecha 20 de diciembre del 2012, se celebra contrato de compraventa de acciones de la Compañía Telbec S.A., por US\$30,000,000.

Garantías bancarias

Las obligaciones con instituciones financieras están garantizadas con prenda comercial, contrato mutuo de firma, garantías bancarias, fianzas solidarias e hipotecas sobre inventario, propiedad, maquinarias y equipos, y, cuentas por cobrar.

Adicionalmente, la Controladora es codeudor con instituciones financieras de partes relacionadas por US\$ 6,474,750.

Convenio para apoyo publicitario

Con fecha 1 de abril del 2010, se firmó el convenio para apoyo publicitario entre la Controladora y Sony Inter - American S.A. en el cual se autoriza a la Controladora la distribución de los productos, además de la utilización de la marca en la publicidad que realice la Controladora con previa aprobación de Sony Inter - American S.A con el pago por apoyo de marketing. El presente contrato tendrá una vigencia de 12 meses contados a partir del 1 de abril del 2011 hasta el 31 de marzo del 2012.

Acuerdo de cooperación y relación de distribución

Con fecha 1 de enero del 2011, se firmó el acuerdo de cooperación y relación de distribución entre la Controladora y Samsung Electronics Latinoamerica S.A. en el cual se autoriza a la Controladora la distribución de los productos, además de la utilización de la marca en la publicidad que realice la Controladora con previa aprobación de Samsung Electronics Latinoamerica S.A con el pago por apoyo de marketing. El presente contrato tendrá una vigencia de 12 meses contados a partir del 1 de enero del 2011.

Contrato de relaciones comerciales

Con fecha 8 de noviembre del 2010, se firmó el contrato de relaciones comerciales entre la Controladora e Induglob S.A. en el cual se autoriza a la Controladora la distribución de los productos. El plazo del presente contrato es de carácter indefinido.

Contrato civil de consignación y provisión de mercadería

Con fecha 3 de diciembre del 2010, se firmó el contrato civil de consignación y provisión de mercadería entre la Controladora y Haceb del Ecuador S.A en el cual se entregará la mercadería que será objeto de comercialización en los almacenes de la Controladora a título de consignación, la misma que se instrumentará mediante "Guías de remisión o notas de entrega".

El presente contrato tendrá una vigencia de 12 meses contados a partir del 3 de diciembre del 2011, de no recibir ninguna comunicación dentro de los 30 días anteriores a su vencimiento, se considerará que el plazo del contrato queda automáticamente extendido por un año adicional.

Contrato de consignación

Con fecha 21 de julio del 2006, se firmó el contrato de consignación entre la Controladora y Mabe Ecuador S.A en el cual se entregará la mercadería que será objeto de comercialización en los almacenes de la Controladora a título de consignación, la misma que se instrumentará mediante "Guías de remisión".

El presente contrato tendrá una vigencia de 12 meses contados a partir del 21 de julio del 2006, de no recibir ninguna comunicación dentro de los 30 días anteriores a su vencimiento, se considerará que el plazo del contrato queda automáticamente extendido por un año adicional.

Contrato de licenciamiento de uso de software SAP

Con fecha 10 de diciembre del 2010, se firmó el contrato de licenciamiento de uso de software SAP entre la Controladora y SAP Colombia S.A. al precio bruto total de US\$499,889. El presente contrato tendrá vigencia a partir del 10 diciembre del 2010 y se mantendrá en vigencia de allí en adelante hasta que se dé por terminado.

Administración tributaria

La Administración Tributaria, en uso de su facultad determinadora, dispuso la revisión del Impuesto a la Renta de los años 2007 y 2008, al respecto indicó lo siguiente:

- a) Según Resolución No. 109012011RREC029896, la Controladora debe cancelar un importe de US\$ 580,897 por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2007, más intereses generados desde la fecha de exigibilidad, motivo por el que la Controladora presentó una demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No.2 contra la mencionada resolución. A la fecha de este informe, no ha existido pronunciamiento judicial al respecto.
- b) Según Acta de Determinación No.0920120100183, la Controladora debe cancelar un importe de US\$ 4,323,990 por concepto de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2008, más intereses generados desde la fecha de exigibilidad.

La Controladora presentó la documentación solicitada por el Servicio de Rentas Internas en Providencia No. 109012013PREC000202 para desvirtuar la glosa constante en el acta de determinación mencionada y soportar sus alegaciones. A la fecha de éste informe la Administración Tributaria no se ha pronunciado al respecto.

Contrato de prestación de servicios de TELBEC con AIPOC S.A.

Contrato suscrito el 2 de marzo del 2010, con vencimiento en dos años, en el cual las partes acuerdan que en caso de que ninguna manifestara por escrito por lo menos con 90 días de anticipación a la terminación del contrato, se renovará el plazo de vigencia del mismo por dos años adicionales, en el mismo se establece la prestación de servicios de manejo contabilidad y procesos contables.

Contrato de prestación de servicios de TELBEC con GLOBAL SOLUTION

Contrato firmado el 3 de enero del 2012 y con plazo de dos años, en el mismo se establece la prestación de servicio de asesoría administrativa y financiera.

Contratos de prestación de servicios de TELBEC con PROFILEGAL S.A. – PROFILEX S.A.

Los contratos se suscribieron el 27 de febrero y 21 de mayo del 2012 y consisten en la prestación de servicios de diseño y estructura legal del Fideicomiso Mercantil Décima Titularización de Cartera Comercial Comandato y Fideicomiso Mercantil Undécima Titularización de Cartera Comercial Comandato.

Contratos de prestación de servicios de TELBEC con HUMPHREY S.A.

Contratos suscritos en febrero 27, junio 13 y diciembre 3 de 2012 por los servicios de calificación de riesgo de los siguientes Fideicomisos Mercantiles: Décima Titularización de Cartera Comercial Comandato, Undécima Titularización de Cartera Comercial Comandato y Duodécima Titularización de Cartera Comercial Comandato.

Contratos de prestación de servicios de TELBEC con MERCHANTBANSA S.A.

Contratos suscritos en febrero 27, mayo 28 y diciembre 3 del 2012 por los servicios de estructuración financiera de los siguientes Fideicomisos Mercantiles: Décima Titularización de Cartera Comercial Comandato, Undécima Titularización de Cartera Comercial Comandato y Duodécima Titularización de Cartera Comercial Comandato.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Julio 9, 2013) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Controladora y subsidiarias, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.